

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Fed, BoJ e BoE em destaque em mais uma semana de resultados

Espera que os Bancos Centrais deixem tudo na mesma em termos de política monetária mas as declarações por parte dos seus líderes são sempre um foco de atenção dos investidores, em especial quando entramos numa nova era nos EUA. O elevado *flow* empresarial também marca destaque na agenda dos investidores, proporcionado por mais uma semana de *earnings season*. Na Europa de destacar os números da Daimler, Siemens e Shell. A Markit fará a difusão dos valores finais das atividades terciária e industrial pelas diversas regiões do globo. Por fim, uma nota para as indicações preliminares do ritmo de inflação e crescimento económico na Zona Euro. As bolsas chinesas estarão encerradas derivado aos festejos do Ano Lunar, pelo que trará menor liquidez no mercado asiático.

Agenda Macro

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (jan.)	12,70	12,90
	Grécia	10:00	Vendas a retalho (h) (nov.)	--	1,3%
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (jan. F)	-4,90	-5,10
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	--	4,3%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (m) (dez.)	--	-0,8%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (h) (jan. P)	2,0%	1,7%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (dez.)	0,4%	0,0%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (dez.)	0,4%	0,2%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (dez.)	1,5%	-2,5%
	Japão	23:30	Taxa de Desemprego (dez.)	3,1%	3,1%
Japão	23:50	Produção Industrial (m) (dez. P)	0,3%	1,5%	
3ªfeira	Reino Unido	00:00	Confiança dos Consumidores (Gk) (jan.)	-8,00	-7,00
	Japão	05:00	Casas em início de construção (h) (dez.)	8,4%	6,7%
	Japão	05:00	Sentimento Empresarial nas PME's (jan.)	--	48,80
	França	06:30	PIB (4ºTrim. P)	0,4%	0,2%
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	0,4%	3,2%
	França	07:45	IPP (h) (dez.)	--	-0,2%
	França	00:00	Inflação Harmonizada (h) (jan. P)	1,2%	0,8%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (jan. P)	2,2%	1,4%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (jan.)	6,0%	6,0%
	Espanha	09:00	Balança de Transacções Correntes (nov.)	--	2.0b
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (dez.)	0,10	0,10
	UEM	10:00	PIB (4ºTrim. P)	0,4%	0,3%
	UEM	10:00	IPC (h) (jan. P)	1,5%	1,1%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas CoreLogic (m) (nov.)	5,0%	5,1%
	EUA	14:45	Chicago PMI (jan.)	55,00	54,60
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (jan.)	112,50	113,70
	Japão	00:00	Decisões de Política Monetária do BoJ	0,00	0,00
4ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (jan.)	--	52,80
	China	01:00	PMI Serviços (jan.)	--	54,50
	China	01:00	PMI Indústria (jan.)	51,20	51,40
	Reino Unido	07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jan.)	4,3%	4,5%
	UEM	09:00	PMI Indústria (jan.)	55,10	54,90
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (jan.)	55,90	56,10
	Brasil	11:00	Produção Industrial (m) (jan.)	0,8%	0,2%
	Brasil	12:00	PMI Indústria (jan.)	--	45,20
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (jan.)	165k	153k
	EUA	15:00	ISM Indústria (jan.)	55,00	54,70
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (jan.)	--	13,1%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	0,75%	0,75%
	Brasil		Importações (jan.)	\$12200m	\$11525m
	Brasil		Exportações (jan.)	\$14340m	\$15941m
Brasil		Balança Comercial (m) (jan.)	\$2049m	\$4415m	
5ªfeira	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico (jan. A)	--	--
	UEM	10:00	IPP (h) (dez.)	1,3%	0,1%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
	Reino Unido	12:00	Relatório s/ inflação do Banco Inglaterra	--	--
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (4ºtrim. P)	2,2%	0,7%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	250k	259k
6ªfeira	Japão	00:00	PMI Serviços (jan.)	--	52,30
	China	00:00	PMI Indústria (jan.)	51,80	51,90
	UEM	00:00	PMI Serviços (jan.F)	53,60	53,70
	Reino Unido	00:00	PMI Serviços (jan.)	55,70	56,20
	UEM	00:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	1,7%	2,3%
	Brasil	00:00	PMI Serviços (jan.)	--	45,10
	EUA	00:00	Criação de Emprego (jan.)	170k	156k
	EUA	00:00	Taxa de desemprego (jan.)	4,7%	4,7%
	EUA	00:00	PMI Serviços (jan.)	--	55,10
	EUA	00:00	ISM Serviços (jan.)	57,00	57,20
	EUA	00:00	Encomendas às Fábricas (jan.)	1,4%	-2,4%
	EUA	00:00	Encomendas de Bens Duradouros (Dez.F)	--	-0,4%

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^ª feira	07:00	Hennes & Mauritz AB	387,62	234,20	-3,30%	268,69
	07:15	Investor AB	269,28	354,50	2,34%	370,50
	06:00	Givaudan SA	16,85	1825,00	0,77%	1984,82
	07:30	UPM-Kymmene OYJ	12,98	24,32	1,00%	22,69
4 ^ª feira	06:00	Roche Holding AG	204,42	236,30	1,20%	6,54
	06:00	Siemens AG	101,32	119,20	1,88%	108,47
		Banco Bilbao Vizcaya Argentari	41,92	6,38	4,28%	99,40
	06:20	Volvo AB	240,35	112,90	0,53%	305,98
	AA	Novo Nordisk A/S	633,93	248,60	-0,08%	108,02
		Daimler AG	75,66	70,72	0,11%	497,42
5 ^ª feira		AstraZeneca PLC	53,63	4239,00	-1,84%	29,12
		ING Groep NV	52,98	13,66	2,21%	281,71
		Danske Bank A/S	226,25	230,00	1,63%	5181,91
	06:00	Swedbank AB	251,87	222,50	2,30%	14,28
		Deutsche Bank AG	26,45	19,18	6,20%	234,36
	06:30	DNB ASA	227,38	139,60	2,80%	224,55
	06:00	Nokia OYJ	25,25	4,33	-2,87%	138,72
	06:00	Telenor ASA	199,99	133,20	1,68%	5,20
		CaixaBank SA	20,95	3,50	5,45%	140,83
	07:00	Assa Abloy AB	186,25	167,40	1,03%	3,11
	06:30	Infineon Technologies AG	19,43	17,14	4,10%	182,26
		Dassault Systemes SE	18,63	72,21	1,01%	78,64
	06:00	DONG Energy A/S	109,09	259,50	-0,38%	269,40
	07:00	Fortum OYJ	13,31	14,98	-1,71%	14,01
	6 ^ª feira		Intesa Sanpaolo SpA	37,97	2,27	-8,18%

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 27 de janeiro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Boleista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	21:30	Apple	\$641,2	\$121,95	1,63%	\$3,221	\$77,40	1T (12/16)	\$135,50
	13:00	Exxon Mobil	\$354,6	\$85,51	-0,44%	\$0,704	\$62,17	4T (12/16)	\$89,63
	11:45	Pfizer	\$190,7	\$31,42	-1,10%	\$0,504	\$13,65	4T (12/16)	\$37,40
	13:00	Mastercard	\$119,7	\$109,84	-0,11%	\$0,854	\$2,79	4T (12/16)	\$120,54
	12:45	United Parcel Service	\$103,1	\$118,09	2,72%	\$1,690	\$16,99	4T (12/16)	\$118,45
	11:25	Eli Lilly &	\$83,2	\$75,38	-1,86%	\$0,984	\$5,54	4T (12/16)	\$86,18
	DF	Chubb	\$62,0	\$133,30	1,44%	\$2,414	\$7,82	4T (12/16)	\$140,19
	AA	Thermo Fisher Scientific	\$57,5	\$145,45	1,35%	\$2,378	\$4,98	4T (12/16)	\$172,41
	AA	Simon Property Group	\$56,4	\$179,51	-2,72%	\$1,421	\$1,47	4T (12/16)	\$213,05
	11:00	Danaher	\$56,0	\$80,96	0,53%	\$1,030	\$4,53	4T (12/16)	\$87,50
	11:00	Aetna	\$41,2	\$117,45	-4,15%	\$1,437	\$15,84	4T (12/16)	\$141,27
	21:05	Anadarko Petroleum	\$39,1	\$70,01	-0,03%	(\$0,432)	\$2,35	4T (12/16)	\$80,53
	AA	Valero Energy	\$30,47	\$67,31	1,62%	\$0,777	\$17,30	4T (12/16)	\$74,09
4ªfeira	21:05	Facebook	\$381,89	13218,00%	\$0,040	\$1,31	#####	4T (12/16)	\$153,4
	12:00	Altria Group	\$138,5	\$71,03	1,46%	\$0,668	\$4,80	4T (12/16)	\$70,42
	DF	MetLife	\$61,1	\$55,61	2,36%	\$1,343	\$17,29	4T (12/16)	\$59,97
	11:00	Dominion Resources Inc/VA	\$47,3	\$75,52	-0,36%	\$1,005	\$3,84	4T (12/16)	\$79,56
	AA	Automatic Data Processing	\$45,9	\$101,71	-1,48%	\$0,812	\$3,02	2T (12/16)	\$101,35
	11:55	Johnson Controls International	\$41,0	\$43,73	1,93%	\$0,517	\$7,17	1T (12/16)	\$49,33
	11:00	Anthem	\$40,4	\$153,35	1,81%	\$1,762	\$20,89	4T (12/16)	\$163,33
	DF	NXP Semiconductors NV	\$33,87	\$97,88	0,08%	\$1,653	\$2,44	4T (12/16)	\$109,50
5ªfeira	21:01	Amazon.com	\$397,1	\$835,77	3,39%	\$2,680	\$44,66	4T (12/16)	\$945,25
	21:05	Visa	\$194,9	\$83,77	2,36%	\$0,782	\$4,30	1T (12/16)	\$94,93
	11:45	Merck & Co	\$170,3	\$61,75	-1,25%	\$0,888	\$10,22	4T (12/16)	\$68,35
	12:00	Philip Morris International In	\$149,4	\$96,32	1,85%	\$1,102	\$6,66	4T (12/16)	\$99,06
	21:00	Amgen	\$116,9	\$157,16	1,61%	\$2,772	\$5,76	4T (12/16)	\$182,43
	AA	ConocoPhillips	\$61,2	\$49,43	-2,56%	(\$0,405)	\$7,42	4T (12/16)	\$58,73
	12:00	CME Group	\$40,8	\$120,31	3,13%	\$1,094	\$0,90	4T (12/16)	\$125,69
	11:30	Cigna	\$37,7	\$146,81	1,41%	\$1,738	\$9,93	4T (12/16)	\$155,92
	11:00	Becton Dickinson and	\$37,4	\$175,28	1,74%	\$2,117	\$2,86	1T (12/16)	\$186,67
	12:00	Marsh & McLennan Cos	\$35,5	\$68,85	1,3%	\$0,836	\$3,46	4T (12/16)	\$74,67
	11:30	Boston Scientific	\$32,5	\$23,87	-0,13%	\$0,286	\$2,16	4T (12/16)	\$27,61
	AA	Eaton Corp PLC	\$32,05	\$70,95	4,45%	\$1,101	\$4,90	4T (12/16)	\$70,70
	6ªfeira	12:00	Phillips 66	\$43,1	\$82,77	-0,33%	\$0,396	\$20,62	4T (12/16)
AA		LyondellBasell Industries NV	\$38,8	\$95,30	4,85%	\$2,152	\$7,31	4T (12/16)	\$92,95

* Valores em mil milhões

Valores de EPS ajustado, Vendas e Preço-Alvo correspondem a estimativas baseadas em dados de consenso (Bloomberg)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Investidores ocupados em digerir um conjunto de números económicos e empresariais. Desde logo as indicações preliminares da Markit sinalizaram uma aceleração da atividade industrial pelas mais diversas regiões do globo, bem como um ganho de momentum da atividade terciária nos EUA. Na Zona Euro, o mesmo indicador sinalizou um ligeiro abrandamento. Em Wall Street, essa série de bons indicadores, em conjunto com os bons dados empresariais, levou a que os principais índices nova-iorquinos renovassem máximos, apesar de os mais recentes dados da economia norte-americana acabarem por tirar alguma euforia, com o PIB a desacelerar na reta final de 2016, pressionado pelas exportações.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	11814,27	1,58%	2,90%	S&P 500	2294,69	1,03%	2,50%	MSCI Emergentes	915,92	2,53%	6,22%
IBEX 35	9504,10	1,32%	1,63%	Dow Jones	20093,78	1,34%	1,68%	Crude	53,17	1,43%	-1,02%
Euro Stoxx	354,21	0,50%	1,13%	NASDAQ 100	5168,06	2,07%	6,26%	Euro-Dólar	1,0683	0,07%	1,29%
PSI 20	4609,78	0,18%	-1,48%	Nikkei 225	19467,40	1,72%	1,85%	Libra-Euro	1,1737	1,56%	0,27%
Footsie 100	7184,49	-0,19%	0,58%	Hang Seng	23360,78	2,07%	6,18%	US 10Y	2,48%	1,75pbs	4pbs
CAC 40	4839,98	-0,22%	-0,46%	Shanghai	#N/A N/A	1,15%	1,79%	Bund 10Y	0,46%	4pbs	25.4pbs

O PSI20 encerrou a semana passada nos 4609,78 pontos já com o aparecimento dos números operacionais da EDP e EDP Renováveis. O BPI, que apresentou números anuais acima do mercado, vê-se limitado nas valorizações dado à OPA do CaixaBank.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	10,04%	13,93%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	5,65%	4,48%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	5,31%	-1,96%	↑
EDP	Utilities	-1,29%	-4,14%	↓
BCP	Banca	-2,67%	-19,78%	↑
Sonae	Retalho	-3,97%	-2,95%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Deutsche Bank	Banca	6,20%	-0,08%	↑
Santander	Banca	4,36%	2,76%	↑
BBVA	Banca	4,28%	-6,03%	↓
Bayer	Quimico	3,37%	3,85%	↑
Soc. Gen.	Banca	3,34%	-2,44%	↑
Nokia	Tecnológico	-2,87%	-4,91%	↓
Engie	Utilities	-3,44%	-5,67%	↑
Enel	Utilities	-4,98%	0,49%	↓
Eni	Petrolifero	-5,02%	2,64%	↓
Intesa	Banca	-8,18%	0,90%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
DuPont	Químico	6,39%	-2,96%	↑
Boeing	Industrial	5,12%	2,01%	↑
Microsoft	Tecnológico	4,85%	-1,26%	↑
Caterpillar	Industrial	4,66%	0,25%	↑
IBM	Tecnológico	3,96%	1,76%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	-1,25%	3,36%	↑
Chevron	Petrolífero	-1,57%	-1,99%	↓
General Electric	Industrial	-1,70%	-5,33%	↓
Wal-Mart	Retalho	-2,26%	-6,46%	↓
Verizon	Telecomunicações	-5,92%	-0,75%	↓

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e Volume Médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	9,018	10,10	12,0%	[10.05 ; 10.15]	3	0	0	3	13,6%	56,7%	2,9%
CTT	6,012	7,98	32,7%	[7 ; 8.9]	8	5	1	14	-2,0%	-38,6%	9,0%
Sonae Capital	0,712	0,65	-8,7%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	100,0%	20,0%	8,3%
Altri	4,16	4,16	-0,1%	[3.83 ; 4.64]	3	2	1	6	1,1%	14,5%	6,0%
Semapa	13,11	15,77	20,3%	[14.46 ; 17.09]	3	1	0	4	14,3%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,805	15,47	-2,1%	[14.83 ; 16.74]	11	18	6	35	2,3%	14,9%	2,4%
Sonae	0,822	1,13	36,9%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,0%
REN	2,581	2,75	6,4%	[2.69 ; 2.9]	5	5	3	13	1,0%	-3,1%	6,6%
NOS	5,29	7,39	39,7%	[6.7 ; 8.18]	10	7	0	17	-1,1%	-15,7%	3,7%
EDP	2,744	3,16	15,2%	[2.88 ; 3.48]	13	6	5	24	0,4%	-5,6%	6,9%
BCP	0,1533	0,22	40,9%	[0.2 ; 0.22]	2	4	2	8		-2,8%	0,0%
Galp Energia	13,93	14,58	4,7%	[13.8 ; 16]	10	15	1	26	0,3%	50,9%	3,5%
BPI	1,132	1,23	9,0%	[1.2 ; 1.3]	2	6	0	8	13,7%	1,7%	0,9%
Mota-Engil	1,685	2,45	45,4%	[2.45 ; 2.45]	3	2	0	5	20,8%	-55,4%	5,9%
EDP Renovaveis	6,065	7,26	19,6%	[6.5 ; 8]	14	9	0	23	-10,9%	-19,5%	0,7%
Navigator Company	3,46	3,77	9,1%	[3.56 ; 3.91]	5	2	0	7	2,0%	20,6%	6,9%
Montepio	0,411	0,20	-51,3%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1		0,0%	

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

No site do [Millenniumbcp](#), página de Investimentos >> Research, pode aceder a informação atualizada dos mercados de ações

Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização

de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos despectivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.